

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan terhadap hipotesis, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama (H_1), menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil kesimpulan dari pengujian hipotesis tersebut yaitu :

- a. Saham Konvensional

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang menggunakan analisis regresi linier berganda secara parsial (uji t) dihasilkan bahwa dari kelima variabel penelitian hanya variabel EPS yang berpengaruh signifikan positif terhadap *initial return* saham konvensional. Sedangkan keempat variabel lainnya tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return* saham konvensional. Keempat variabel tersebut diantaranya : ROA, financial leverage, umur perusahaan, dan ukuran perusahaan (*size*)

- b. Saham Syariah

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang menggunakan analisis regresi berganda secara parsial (uji t) dihasilkan bahwa dari kelima

variabel penelitian terdapat dua variabel yang berpengaruh signifikan positif terhadap *initial return* saham syariah, kedua variabel tersebut diantaranya variabel *financial leverage* dan ukuran perusahaan (*size*). Sedangkan ketiga variabel tidak berpengaruh terhadap *initial return* saham syariah. Ketiga variabel tersebut diantaranya ROA, EPS, dan umur perusahaan.

2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua (H_2), yang menguji tentang perbedaan *initial return* antara saham konvensional dan saham syariah. Dari hasil output spss 16.0 yang menggunakan uji independent t-test, dihasilkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan *initial return* antara saham konvensional dan *initial return* saham syariah.

5.2 Saran

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya. Dengan menimbang beberapa faktor penting dalam penelitian ini. Selain itu, diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang berbeda yang diperkirakan mempunyai pengaruh terhadap *initial return* pada saat melakukan IPO, seperti reputasi auditor, reputasi *underwriter*, presentase penawaran saham.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi investor yang ingin menanamkan modalnya pada penawaran umum perdana. Dengan beracuan pada hasil penelitian ini, diharapkan investor dapat mengambil keputusan dalam berinvestasi agar mendapatkan *initial return* sesuai dengan yang diharapkan. Investor dapat melihat EPS, financial leverage, dan ukuran perusahaan (*size*) yang ada pada perusahaan yang menjual sahamnya. Karena ketiga variabel tersebut berpengaruh terhadap *initial return* saham dalam penelitian ini.

3. Objek penelitian tidak hanya di Bursa Efek Indonesia yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Bisa menggunakan objek lain seperti membedakan antara *initial return* antara saham yang listing di JII dan LQ45 yang dijadikan objek penelitian.